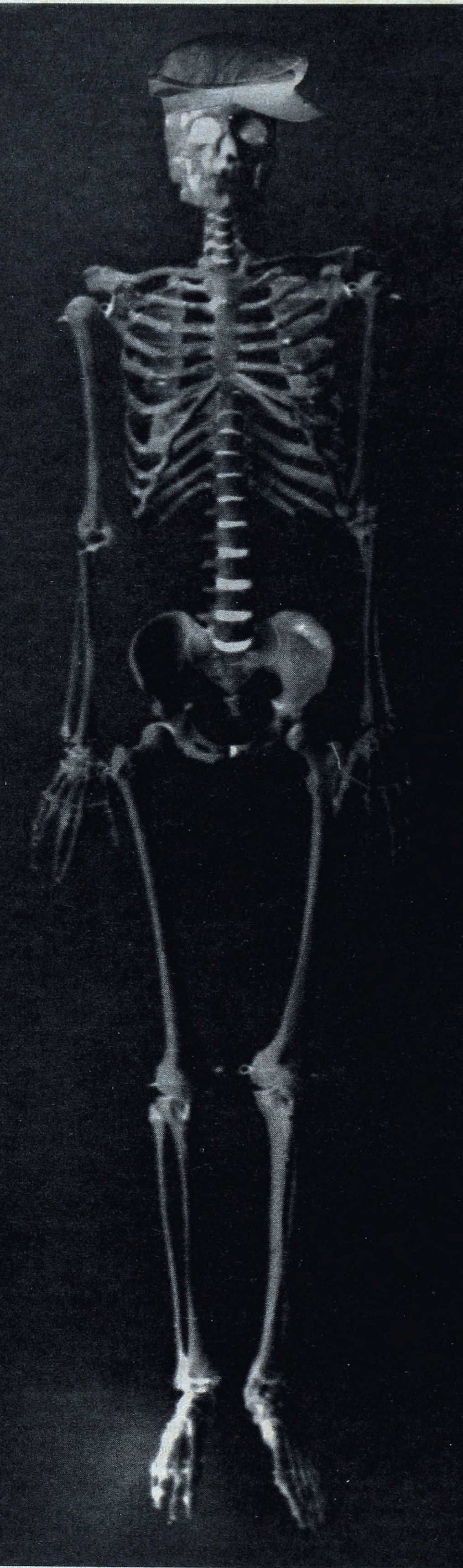
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 8 DE JULIO DE 2001 AÑO 12 Nº586

CASH



Radiografía del mercado laboral

La tasa de desocupación de mayo estará cerca del 17 por ciento. Pese a ese cuadro dramático, en un informe de la OIT, al que accedió **Cash**, se revela que apenas el 4 por ciento de los desempleados recibe un subsidio económico del Estado

En bolas

- De los más de dos millones de desocupados, sólo 100 mil reciben un subsidio estatal.
- El informe de la OIT, realizado por Ciepp, revela que el 66 por ciento de los desempleados tiene como principal fuente de ingresos la ayuda de familiares.
- Los planes Trabajar nacionales tienen una duración de entre tres y seis meses y son por un monto promedio de 150 pesos.
- Sólo el 60 por ciento de los planes Trabajar se distribuye entre desocupados.
- La ineficiencia, la corrupción y el manejo político en la distribución de los programas determinan que muchos reciban más de un beneficio.
- El informe de la OIT da cuenta, además, que el 50 por ciento de los trabajadores aceptaron reducciones en sus sueldos en los últimos dos años.
- También se exigen un mayor número de horas trabajadas sin el pago de horas extra.
- Una encuesta de Graciela Römer señala que sólo 1 de cada 10 desempleados confía en que la situación mejorará en un futuro cercano.

Sumacero

EL ACERTIJO

Un rey, su hija y su hijo estaban encerrados en lo alto de una torre. El monarca pesaba 91 kilogramos, la hija 42 y el hijo 49. Disponían de una polea con una cuerda que llegaba al suelo con un cesto a cada lado, y podían utilizar una cuerda de 35 kilogramos. **¿Cómo se las arreglaron para bajar, si la diferencia de peso entre los dos cestos no podía ser mayor de siete kilos?**

Respuesta: La siguiente secuencia resuelve el problema.
1- Utilizando la polea, se baja la cuerda hasta el cesto de abajo.
2- Entra la hija en el cesto de arriba, y baja compensada por el peso. La cuerda queda arriba.
3- Baja el hijo y sube la hija.
4- Se baja otra vez la cuerda.
5- Baja el rey y suben el hijo y la cuerda.
6- Baja la cuerda.
7- Baja la hija y sube la cuerda.
8- Baja el hijo y sube la hija.
9- Baja la cuerda.
10- Baja la hija y sube la cuerda.

el Dato


AFP

Heinrich Hemme, de 45 años, profesor de matemáticas en la Universidad alemana de Aachen, encontró un mecanismo para volverse millonario con lallegada del **euro** el próximo primero de enero. Si bien el método está diseñado para funcionar con el marco alemán, puede ser aprovechado por cualquier argentino emprendedor, preferentemente con pasaporte comunitario. La cosa es así: Cuando se fijó el cambio oficial entre el marco alemán y el euro, el gobierno recomendó una regla simple para redondear los precios. Según la tabla de conversión de euros, un centavo de marco alemán equivale a 0,51129 centavos de euro. Según las indicaciones del Ministerio de Hacienda, todo lo que supere los 0,50 centavos de euro debe ser redondeado al alza, es decir, a un centavo. Para convertirse en millonario, por lo tanto, debe pedirse un préstamo de 2.046.211,15 marcos (1.046.211,15 euros), antes del primero de enero. Claro que al préstamo deberá retirarse en "pfenige", monedas de un centavo de marco. Luego el procedimiento es sencillo: se cambia un pfenig alemán por un centavo de euro y, al final de la operación y el "redondeo", se obtendrá un beneficio de un millón de euros. El método, perfectamente legal, presenta sin embargo dos problemas: primero, es necesario encontrar un banco que quiera otorgar esa suma en monedas. Luego, hay que llevárselos: el peso de la suma, calculado por Hemme, es de 400 toneladas.

RanKing

Créditos hipotecarios

–Pago Total que debe afrontar el Consumidor (PTC) *, por entidad y como porcentaje total del monto financiado, marzo de 2001–

1. Banco Río (Con Súper Recompensa)	9,94
2. Banco de la Provincia de Buenos Aires	11,60
3. Banco Suquía	11,81
4. Banco Hipotecario	12,33
5. Scotiabank Quilmes	12,58
6. Citibank	12,67
7. Banco Galicia	12,80
8. Banco Francés (Mix 1)	12,82
9. Banco Credicoop	12,99
10. Banco Río (Sin Súper Recompensa)	13,00

* El PTC representa la suma entre el costo financiero total (tasa nominal + seguros + apertura y mantenimientos de cuentas + evaluación y tasación + otros gastos) y los gastos totales de escribanía.

Fuente: Temas del Consumidor, Junio de 2001, Secretaría de la Competencia, la Desregulación y la Defensa del Consumidor.

E-Cash de lectores

PROPUESTA

Señores de **Página/12**, este modelo inviable de destrucción del aparato productivo nacional no tiene salida. La única es una inmediata devaluación y la creación de una moneda que tenga que ver con la realidad económica mundial y el Mercosur. Un modelo de sustitución de importaciones y el rompimiento inmediato de los acuerdos con las empresas privatizadas que se oponen sistemáticamente a este saqueo en dólares que producen. No sería alocado comenzar a producir con nuestros medios de producción levantando barreras arancelarias; léase cierre de las fronteras económicas, un nuevo modelo de país y economía y un inmediato pedido de cesación de pago de los intereses de la deuda externa. Si esto no se produjera, iremos inmediatamente a un estallido social impredecible.

Ernesto García
telefax@iguazunet.com
Puerto Iguazú
Misiones

el Libro

EL OLIGOPOLIO TELEFONICO
Martín Abeles, Karina Forcinito y Martín Schorr
Ediciones Universidad Nacional de Quilmes



Los autores de esta obra, todos ellos economistas e investigadores de la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO), analizan la historia y presente del mercado telefónico a partir de la privatización de la antigua Entel. La obra no se limita a las consideraciones técnicas, sino que también pone en evidencia pagos irregulares que desde el sector privado se hicieron a funcionarios, entre ellos los seis millones de pesos que Telefónica habría pagado, a través del Banco República, por el controvertido rebalanceo tarifario de 1997. A lo largo de sus páginas, se analiza cómo se instrumentó la consolidación del oligopolio sectorial que impide la tan prometida como lejana baja de tarifas. También cómo a través de la regulación se establecieron barreras de entrada a nuevos competidores y, finalmente, como la actual desregulación beneficiará solo a las grandes empresas y a los sectores de altos ingresos, mientras la mayoría de la población seguirá soportando "las tarifas más altas del mundo".

Producción: Claudio Scaletta.

En bolas

POR ROBERTO NAVARRO

Sólo el 4 por ciento de los desocupados recibe apoyo económico del Estado. El resto, en su mayoría, vive de la ayuda de sus familiares. Un informe de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), al que accedió **Cash** en exclusiva, revela que de los más de dos millones de desempleados, apenas 100 mil reciben un subsidio estatal. El trabajo de la OIT se conoce pocos días antes de que el INdEC difunda el resultado de la Encuesta Permanente de Hogares de mayo, que el Gobierno ya adelantó mostrará un nuevo aumento del desempleo. La constante pérdida de puestos de trabajo y la escasez de recursos que el Estado destina a la atención de los desocupados explican el fuerte aumento de la conflictividad social de los últimos meses. Sumados los programas y seguros de empleo nacionales y provinciales más de 300 mil desocupados deberían recibir algún beneficio. Pero la ineficiencia, la corrupción y el manejo político en la distribución de los programas determinan que muchos reciban más de un beneficio y que miles de planes se desvíen hacia personas que no los necesitan.

Para obtener un seguro de desempleo se debe presentar ante el Ministerio de Trabajo un telegrama de despido y el último recibo de sueldo. Una exigencia que deja fuera al 40 por ciento de los empleados que trabaja en negro. Los programas de empleo, como los planes Trabajar, son distribuidos en todo el país por el Ministerio de Trabajo, que delega la elección de los beneficiarios en sindicatos y autoridades municipales. Los funcionarios nacionales acusan a los dirigentes locales de manejar los fondos como botín político y a los desocupados como rehenes electorales. Los gobernadores provinciales, a su vez, acusan al Gobierno de utilizar los programas nacionales como prenda de negociación política. La disputa demora la concreción de los programas, resiente la posibilidad de una distribución equitativa y desvía fondos hacia otros destinos.

Desde hace más de un año la Secretaría de Empleo viene impulsando la apertura de oficinas de empleo, fi-

> **Manejo:** La ineficiencia, la corrupción y el manejo político en la distribución de los programas determinan que muchos reciban más de un beneficio.

nanciadas con fondos nacionales y manejadas por organizaciones como Cáritas y Hogar San Cayetano, para que se hagan cargo de la distribución de los beneficios. Un sistema similar a las bolsas de trabajo que existen en Europa desde hace décadas. Pero aún son pocas las que están funcionando.

El informe de la OIT, realizado por los economistas Alberto Barbeito y Rubén Lo Vuolo de Ciepp, revela que el 66 por ciento de los desempleados tiene como principal fuente de ingresos la ayuda de familiares; el 10 por ciento vive de trabajos ocasionales; el 4 por ciento, de una jubilación o pensión y el 4 por ciento de subsidios por desempleo y programas asistenciales.

La mayoría de los especialistas coin-

ENCUESTA DE GRACIELA RÖMER

Qué piensa el desocupado

Si en las próximas elecciones sólo votaran los desocupados, la Alianza sufriría una derrota catastrófica. Según un sondeo realizado en junio por el Estudio Graciela Römer & Asociados, el 36 por ciento de los desempleados piensa votar en octubre próximo por el Partido Justicialista, el 14 por ciento por la Alianza y el 12 por ciento por Acción por la República. La encuesta de la consultora privada arrojó un índice de desempleo del 18 por ciento. Aunque la medición se hizo sobre un número de personas menor que el que utiliza el Indec para la Encuesta Permanente de Hogares, el dato es un adelanto del fuerte aumento de la desocupación que se espera revelará la encuesta oficial que se anunciará en pocos días.

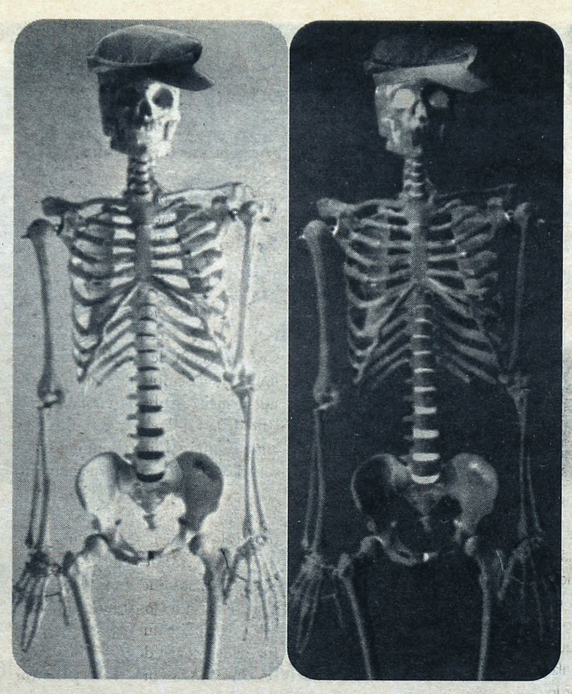
La opinión de los desocupados sobre el Gobierno es lapidaria. El 70 por ciento piensa que De la Rúa equivocó el camino y el 59 por ciento opina que el país está peor que hace un año. Uno de los rasgos distintivos de los que no tienen trabajo es la desesperanza sobre el futuro de la economía. Sólo 1 de cada 10 confía en que la situación mejorará en un futuro cercano.

Dos de cada tres argentinos piensa que el alto índice de desempleo que sufre el país desde hace casi una década es el resultado de la política económica desarrollada en ese período. Sin embargo, muchos de los que sufren el problema en carne propia no piensan así. El 20 por ciento cree que no consigue trabajo porque lo discriminan por edad o sexo; el 15 por ciento opina que para conseguir empleo hay que tener contactos; otro 15 por ciento afirma que le falta un mayor grado de educación; un 8 por ciento cree que carece de la experiencia necesaria y un 4 por ciento opina que lo discriminan por el lugar en el que vive.

El discurso de los economistas liberales aún tiene consenso en algunos aspectos de sus clásicas recetas. Luego de varias reformas laborales que empeoraron las condiciones de trabajo y en el momento en que se empiezan a discutir paritarias sectoriales, todavía hay gente que piensa que la flexibilización laboral podría disminuir el desempleo. Así lo afirmó el 34 por ciento de los encuestados. El 46 por ciento está en desacuerdo.

Luego de una década de estabilidad económica, la gente dejó de ver a la ausencia de inflación como la solución del problema económico. El 67 por ciento de los consultados opinó que la estabilidad sola no basta. Sólo el 23 por ciento cree que "es imprescindible mantenerla a toda costa".

cide en que la cifra real de desocupados supera las tres millones de personas. Además de los 2,2 millones de desempleados que indica el Indec, hay aproximadamente 500 mil personas que hacen changas ocasionales de 1 o 2 horas semanales. Y una cantidad similar de personas que no trabaja y no puede salir a buscar empleo porque no tiene dinero para hacer frente a los viáticos. Como no están buscando activamente, el Indec no los considera desempleados. Así, las poco más de 100 mil personas que reciben beneficios se convierten en una cifra casi imperceptible dentro del universo de desocupados que, en su mayoría, vive por debajo de la línea de pobreza. Para la economista Mercedes Marcó del Pont "el Gobierno no tiene política social ni quiere tenerla. Los fondos destinados a tal fin son tan ínfimos que resultan ridículos ante la gravedad del problema".



En noviembre del año pasado el Gobierno firmó con los gobernadores el Acuerdo Fiscal Federal, un convenio destinado a financiar planes de empleo provinciales por un total de 225 millones de pesos. Ocho meses después el Estado sólo transfirió 63 millones y la mayoría de las provincias aún no instrumentó programas de empleo con esos fondos. En Chaco, Corrientes, Formosa, Jujuy, La Rioja y Misiones no hay planes de empleo provinciales. Catamarca sólo dispone de un programa para cien personas.

Los planes Trabajar nacionales tienen una duración de entre tres y seis meses y son por un monto promedio de 150 pesos. Una cifra que, si es el único ingreso, mantiene al grupo familiar por debajo de la línea de indigencia. Estos programas exigen a los beneficiarios desarrollar un promedio de seis horas diarias de trabajo en obras de infraestructura municipales. Según una encuesta realizada por la consultora Equis entre las personas que reciben planes Trabajar en las

Seguro: Se propone la creación de un seguro de desempleo universal para los jefes de familia desocupados como alternativa para mejorar la situación social.

provincias de Buenos Aires, Córdoba y Salta, el 79 por ciento de los consultados considera que el dinero que reciben es "poco o nada" con respecto a las tareas que desarrollan.

Rolando Santos, asesor de la ministra de Trabajo, aseguró a **Cash** que, en opinión de Patricia Bullrich, "es preferible que los programas de empleo paguen salarios bajos, para no tentar a los desocupados a vivir sin trabajar". Marcó del Pont, por el contrario, señaló que "los beneficios que otorga el Estado son un indicador que sirve como parámetro a los empresarios para disminuir los salarios privados, fenómeno que se comprueba claramente en el interior del país".

Sólo el 60 por ciento de los planes Trabajar se distribuye entre desocupados, un 20 por ciento lo reciben personas que tienen un empleo y otro 20 por ciento desempleados que no están buscando trabajo. Según la encuesta de Equis, la mitad de los beneficiarios reconoce que para recibir un Plan Trabajar hay que tener vinculaciones políticas. De todas maneras, tres de cada cuatro personas que reciben planes afirman que el total de sus ingresos familiares está por debajo de la línea de pobreza: menos de 500 pesos por mes.

Desde que asumió De la Rúa se habla de la intención de generar un registro nacional unificado para la distribución de todos los subsidios estatales. Pero las negociaciones entre la Nación y las provincias sobre quién y cómo se hará cargo de la distribución jamás avanzaron. Los especialistas coinciden en que, en los últimos meses, la elección de los beneficiarios se le fue de las manos a los políticos y marchó al ritmo de los cortes de ruta. Método que consiguió arrancar unos pocos fondos más, pero que no siempre es justo en cuanto a la distribución.

Alberto Barbeito, autor del informe de la OIT, aseguró a **Cash** que "la escasez de recursos es la que determina la corrupción y el manejo político de los beneficios. Si hay que privilegiar a cuatro de cada cien, siempre la elección va a ser interesada", razonó el economista. En esa línea, especialistas de distintos partidos políticos y de consultoras privadas están proponiendo la creación de un seguro de desempleo universal para todos los jefes de familia desocupados como única alternativa para mejorar la situación social y reactivar el mercado interno al mismo tiempo. ■

Desocupación subsidios

- Sólo el 4 por ciento de los desocupados recibe apoyo económico del Estado.
- De los más de dos millones de desempleados, apenas 100 mil reciben un subsidio estatal.
- El informe de la OIT, realizado por Ciepp, revela que el 66 por ciento de los desempleados tiene como principal fuente de ingresos la ayuda de familiares.
- Los planes Trabajar nacionales tienen una duración de entre tres y seis meses y son por un monto promedio de 150 pesos.
- Sólo el 60 por ciento de los planes Trabajar se distribuye entre desocupados.
- El informe de la OIT da cuenta, además, que el 50 por ciento de los trabajadores aceptaron reducciones en sus sueldos en los últimos dos años.

REDUCCION SALARIAL Y DETERIORO LABORAL

La política del miedo

POR R. N.

Los trabajadores tienen dos certezas que condicionan su relación con las empresas: saben que si pierden su empleo les será muy difícil conseguir otro y que si se convierten en desocupados el Estado no los va a ayudar. Por eso aceptan un constante deterioro en las condiciones laborales. La conclusión surge del informe de la OIT que da cuenta de que el 50 por ciento de los trabajadores aceptaron reducciones en sus sueldos en los últimos dos años. Y que tres de cada cuatro personas consideran que, en caso de ser despedidos, les sería muy difícil conseguir un empleo con un ingreso similar al que perciben en la actualidad.

A pesar de que para muchos sectores el costo laboral no es determinante en la conformación del costo total del bien o servicio que comercializan, gran parte de las empresas rebajaron los sueldos de sus empleados en los últimos dos años. La dinámica de un mercado laboral con una fuerte caída en la demanda es la razón que dan los especialistas para explicar el proceso.

La reducción no se da sólo mediante rebajas en los salarios nominales, sino también mediante la exigencia de un mayor número de horas trabajadas sin la contraprestación del pago de horas extra. El 47 por ciento de los trabajadores supera la jornada laboral que marca la ley.

Otro indicador que refleja la precariedad de los nuevos empleos que se

Horas: Además de las rebajas en los salarios nominales, las empresas exigen a sus empleados un mayor número de horas trabajadas sin el pago de extra.

generaron en los últimos años es la forma en que se conforman los salarios. Sólo el 41 por ciento de los trabajadores recibe un salario fijo. El 51 por ciento percibe una remuneración totalmente variable. En general se trata de vendedores, que trabajan en negro, y que sólo cobran cuando realizan alguna venta. El resto tiene sueldos con una parte fija y la otra variable.

La inseguridad laboral y la desatención de los gobiernos de sus obligaciones en materia de seguridad social modificaron la opinión de la sociedad en cuanto a las funciones del Estado. El 74 por ciento de los consultados consideró válida la implantación de algún tipo de subsidio universal para todos los pobres. El dato es más relevante si se toma en cuenta que la encuesta se realizó entre todo tipo de capas sociales.

El deseo general de una distribución más justa de los ingresos se manifiesta aún más en que el 85 por ciento de los entrevistados opinó que tiene que haber salarios mínimos y un 55 por ciento señaló que también debería existir un ingreso máximo. Un 25 por ciento manifestó que todas las personas deberían ganar lo mismo.

La encuesta realizada hace poco más de un mes revela la poca confianza de la sociedad en que la actual dirigencia dé respuesta a las aspiraciones arriba expresadas. El 84 por ciento de los consultados afirmó que no confía en los sindicatos. Peor aún, el 91 por ciento aseguró que no confía en los partidos políticos. ■



Rafael Yoh

Poli y Peirano: "Un shock redistributivo a favor de la producción y los trabajadores es esencial".

POLITICA ECONOMICA Y CONCENTRACION DEL INGRESO

"Falta un fuerte shock"

Los dos economistas de la UIA sugieren la necesidad de un shock redistributivo para salir de la profunda crisis productiva.

POR MIGUEL G. PEIRANO Y FEDERICO I. POLI *

Argentina tiene un grave problema de distribución del ingreso. Las políticas neoliberales aplicadas en los últimos años han tenido como consecuencia tanto la destrucción de parte de la riqueza acumulada por el país durante décadas como una regresiva distribución de la existente. La supuesta modernidad de un modelo cuyos antecedentes primeros se remontan a la última dictadura militar nos retrotrajo a la peor Argentina.

Así enfrentamos actualmente niveles record de desocupación, carencia de una mínima red de contención social, deterioro del aparato productivo, pérdida de calificación laboral, bajísimo nivel de participación del salario en el ingreso nacional y desaparición del patrimonio nacional, conjuntamente con desequilibrios macroeconómicos extremos.

En estos años las reglas de juego económicas generaron concentración de la riqueza en sectores financieros, de servicios públicos privatizados, en empresas de capital extranjero y en cadenas comerciales. Estos sectores se beneficiaron de las políticas aplicadas y en muchos casos su voluntad rigió las decisiones adoptadas. Así los sectores de la producción y los trabajadores transfirieron su esfuerzo hacia los sectores privilegiados por la política económica.

El sector financiero cobró tasas usurarias por años, realizó negocios prestándole al Estado y desangró a las provincias con tasas exorbitantes y garantías de coparticipación federal. También ciertas entidades financieras se dedicaron a promover compañías que prestaran a los sectores más humildes, por fuera del sistema financiero, con tasas del 5 al 10 por ciento mensual.

A su vez, las entidades actúan con comportamientos oligopólicos para fijar la tasa de interés.

Las AFJP se han convertido en el mecanismo para quedarse con gran parte de los aportes de los trabajadores, para que luego todos los fondos del régimen se vuelquen en préstamos al Estado por los que se pagan tasas de interés elevadísimas. Mientras tanto este paradójico sistema determina el déficit fiscal de la economía argentina. Terminamos creando un sistema peor que el problema que se buscaba solucionar.

Las tarifas elevadas de servicios públicos implicaron también una evidente característica del modelo económico, cuya solución no es encarada en profundidad. Las cadenas comerciales con sus abusos oligopólicos han dañado a los proveedores y al sector del comercio, además de generar condiciones laborales de bajísima calificación.

En el marco de esta realidad, es ineludible encarar políticas que restituyan condiciones básicas para el funcionamiento adecuado de la economía y mejorar la situación social. Un shock redistributivo a favor de la producción y los trabajadores es esencial para lograr una fuerte reactivación de la economía, a partir de restablecer al mercado de consumo sectores postergados y fortalecer el mercado interno. Así se volverán a movilizar las fuerzas productivas, se abrirán nuevas fábricas y la sociedad recuperará su posibilidad y voluntad de consumir.

Volveremos a principios básicos de una economía virtuosa donde la inversión productiva requiere rentabilidad, donde el consumo está asociado a una alta participación del salario en el ingreso nacional y donde sepamos que la riqueza de la Nación está sustentada en el desarrollo de la economía real, con sus efectos también positivos sobre todos los sectores económicos. C

* *Economistas de la Unión Industrial Argentina.*

■ "La supuesta modernidad de un modelo cuyos antecedentes primeros se remontan a la última dictadura militar nos retrotrajo a la peor Argentina."

■ "En estos años las reglas de juego económicas generaron concentración de la riqueza en sectores financieros, de servicios públicos privatizados, en empresas de capital extranjero y en cadenas comerciales."

■ "Los sectores de la producción y los trabajadores transfirieron su esfuerzo hacia los sectores privilegiados por la política económica."

■ "Es ineludible encarar políticas que restituyan condiciones básicas para el funcionamiento adecuado de la economía y mejorar la situación social."

UN EXPERTO ANALIZA EL "VERDADERO" RIESGO PAIS PARA LAS INVERSIONES

"Si hay ganancias, vienen"

El director de riesgo de Arthur Andersen, una de las principales compañías de auditoría internacional, considera que Argentina será atractiva para las inversiones si además otorga estabilidad política, seguridad jurídica y una política fiscal ordenada.

POR CLEDIS CANDELARESI

Para el norteamericano Russel Gates, director de riesgo de Arthur Andersen, no hay dudas: las turbulencias políticas son un factor de peso para desalentar o animar una inversión. Aunque parezca una idea obvia, la opinión adquiere especial relevancia en boca de un especialista extranjero, cuya función es asesorar a potenciales inversores, esos que Argentina necesita atraer para estimular la reactivación. En diálogo con **Cash**, precisó cómo ponderan las empresas los cimbronazos institucionales y económicos.

¿Cuál cree que es el principal riesgo que enfrenta una inversión de mediano o largo plazo hoy en la Argentina?

–Un inversor en Argentina mira dos cosas. Una, la posibilidad de generar ganancias, como lo hace desde siempre. Si hay un horizonte de ganancias, viene. Otra, que tiene tanta importancia como la primera, son los riesgos del ambiente. Esto significa atender a la estabilidad política, la seguridad jurídica y la política fiscal del país. Una empresa puede aparecer a simple vista rentable, pero la posibilidad de que, efectivamente, genere utilidades depende de esos factores. Las compañías consideran la posibilidad de ganar dinero y analizan el contexto económico, no sólo consideran el corto plazo sino también el largo. Si observan inestabilidad política, por ejemplo, tratarán de conjeturar qué pasará a mediano plazo, y no en lo inmediato.

¿Cuál es el principal recaudo que usted le aconsejaría tomar a un inversor que planea desarrollar un proyecto en Argentina?

–Lo primero que intentaría conocer es cuál es la estrategia, la performance de su negocio. Entonces, trataría de plantearle escenarios posibles para definir cuáles son los principales obstáculos para conseguir el beneficio que se quiere en el tiempo previsto.

¿Esto significa que no hay un factor en particular que pueda ser problemático para cualquier tipo de inversión?

–No. Inclusive, en un mismo país, hay industrias a las que les va bien y otras que están en colapso. Un país como Argentina puede estar en crisis, pero hay sectores directamente ligados a los precios internacionales y la recesión no los afecta. O viceversa.

> **Inestabilidad:** "Si las compañías observan inestabilidad política, tratarán de conjeturar qué pasará a mediano plazo y no en lo inmediato para sus inversiones".

Por eso no hay una receta única. Por el contrario, es necesario ver sector por sector y compañía por compañía.

¿Quiere decir que aunque a la Argentina le vaya mal a algunos sectores o empresas les puede ir muy bien?

–Exactamente.

¿Cuáles son los sectores con mejores perspectivas de desarrollo?



Adrian Perez

Russel Gates, director de riesgo de Arthur Andersen: "Recaudar impuestos es una función indelegable del Estado".

–Las cosas que funcionan bien son las básicas: compañías de energía y teléfonos, por ejemplo. Sectores que siempre tuvieron buena performance, a diferencia de cosas que pudieron ser boom en un momento, pero están inmediatamente afectadas por una retracción de la demanda. Por ejemplo, las empresas de tecnología. Incluso, si tuvieran un buen manejo del riesgo, las compañías que tienen negocio asegurado podrían andar aún mejor.

¿En qué medida cree que la desaceleración de la economía de los Estados Unidos influye en el desarrollo de proyectos de inversión de países emergentes como la Argentina?

–No es que haya una correlación automática entre lo que suceda con la economía norteamericana y el resto del continente. Yo creo que la economía norteamericana estaba sufriendo una baja por la crisis de las empresas de tecnología, pero esto no va a tener impacto en la economía argentina como no lo tuvo cuando las puntocom estaban en alza. El sistema de teléfonos argentinos tampoco tiene ninguna ligazón con lo que suceda en Estados Unidos. Pero, en definitiva, como la suerte de las empresas de alta tecnología no tienen una estrecha ligazón con la economía local, esa crisis no debería resentir demasiado a la actividad aquí.

¿Qué incidencia tienen en el riesgo las turbulencias políticas o hechos como la detención del ex presidente Carlos Menem?

–El riesgo tiene varios componentes y el político es uno de ellos. Las turbulencias políticas obviamente siempre inciden negativamente, en alguna medida. En la economía de mi país incidió negativamente el escándalo en torno de la vida sexual de Bill Clinton, por ejemplo. Pero no es determinante. La política fiscal y específicas de la propia empresa a encarar por un inversor también suman.

¿El megacanje de deuda argentina despejó el horizonte para las inversiones?

–Sin ninguna duda la situación financiera del país tiene mucho que ver. La relación deuda-producto o la política fiscal es vista con temor por los inversores, porque puede ser determinante de futuros cambios, por ejemplo, la creación de nuevos impuestos.

¿Cree conveniente que una auditora privada auxilie al Estado en la recaudación o en el cobro de impuestos?

–Una consultora como Arthur Andersen podría brindar un mejor servicio en otras áreas que no son la de recaudar impuestos, que es una función indelegable del Estado. Sí puede hacer un aporte, y de hecho lo hace, ayudando a los Estados a mejorar su productividad, a mejorar su política de gastos. Nosotros asesoramos a privados y si nos comprometiéramos con un ente estatal para ayudarlo a cobrar impuestos se podría generar un conflicto, una incompatibilidad de intereses.

- "Las compañías consideran la posibilidad de ganar dinero y analizan el contexto económico, no sólo consideran el corto plazo sino también el largo."
- "La economía norteamericana estaba sufriendo una baja por la crisis de las empresas de tecnología, pero esto no va a tener impacto en la economía argentina como no lo tuvo cuando las puntocom estaban en alza."
- "El riesgo tiene varios componentes y el político es uno de ellos. Las turbulencias políticas obviamente siempre inciden negativamente."
- "La relación deuda-producto o la política fiscal es vista con temor por los inversores, porque puede ser determinante de futuros cambios, por ejemplo, la creación de nuevos impuestos."

LA BUSQUEDA DEL TESORO

VENDING, EXPENDIO AUTOMATICO DE COMESTIBLES Y BEBIDAS

El negocio de las maquinitas

POR HEBE SCHMIDT

A partir de 1994, con estabilidad de la moneda, hubo un nuevo impulso al negocio del Vending o expendio automático de productos comestibles y bebidas a través de máquinas. Cuando comenzó la actividad, en el país había sólo cinco empresas que apenas sumaban 1300 expendedoras. Hoy, el parque de expendio contaría con alrededor de 60 mil unidades distribuidas en todo el país; 60 empresas organizadas en la Cámara Argentina del Vending –que manejan el 70 por ciento del mercado–, más unos 300 operadores y proveedores independientes.

El Vending opera en forma pública o cerrada. Bajo la primera, el expendio de productos se realiza a riesgo en espacios como hospitales, subtes y estaciones de servicios. La segunda, con precios más bajos, se da en lugares cerrados como empresas, donde las máquinas se operan con fichas o tarjetas. Los operadores se concentran en zonas geográficas predeterminadas –en su mayoría en Capital Federal y Gran Buenos Aires– y tienen representantes en el interior del país. Para Néstor Curci, gerente general de Global Vending, una compañía pionera en el mercado, "el negocio tiene un límite: hay que operar en un radio cercano a los clientes porque es necesario abastecerlos y reponer los productos en forma continua".

Los valores de las fichas oscilan entre 0,25 y 0,41 centavos más IVA. Y los beneficios obtenidos están en relación directa con el volumen de venta menos los costos de mantenimiento de las expendedoras, administrativos, reposición del servicio y amortización de la máquinas –léase un 15 por ciento del valor de la ficha–. "En muchos casos, los clientes nos exigen los últimos modelos de expendedoras, y esto no nos permite terminar de amortizarla, con lo cual el ciclo útil –que ronda los siete años– se adelanta", explicó a Cash Jorge Núñez, presidente de C&N Expend, otra líder en el negocio del expendio.

Pero en un mercado tan nuevo y prometedor, la intención de la Cámara atiende una preocupación: "necesitamos acercar a todos aquellos que operan en el sector, porque únicamente con reglas de juego claras y comunes vamos a poder trabajar con la responsabilidad que el consumidor de los productos del vending merece", afirmó a este suplemento Jorge Baudry, presidente de la Cámara y de la compañía Vend.

PESE A LA CRISIS, POR AHORA, EL SISTEMA FINANCIERO AGUANTA LA CORRIDA

Al menos, los depósitos no fugan

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Es la última barrera de contención dentro de una crisis a la que todavía no se le vislumbra una salida. Las colocaciones a plazo han aumentado en 1000 millones desde mayo, a la vez que la dolarización.

Bernardino Avila



De los 54.446 millones colocados a plazo, el 80 por ciento corresponde a depósitos en dólares.

En la plaza bursátil está ocurriendo todo lo contrario a lo que hace un par de años Alan Greenspan definió (con respecto de Wall Street) como exuberancia irracional. La corrida en contra de los activos financieros argentinos volvió a colocar al riesgo país en niveles altísimos, mientras que las acciones valen, en promedio, casi la tercera parte que hace una década. En medio de la crisis, lo único que parece a salvo es el sistema financiero. Más allá de las heridas que sufren los bancos después de tres años de recesión, lo cierto es que la histeria de los financistas no se contagió, por ahora, a los ahorristas. Y, al menos en el último mes, los depósitos a plazo fijo han aumentado.

De alguna manera, los bancos se convirtieron en un refugio para la crisis. Al menos ésa es la percepción que tienen los ahorristas. Después de la sangría de marzo y abril pasados, cuando del sistema fugaron unos 2700 millones entre pesos y dólares (tomando en cuenta sólo los depósitos a plazo), las colocaciones volvieron a subir aunque ciertamente aún no en la misma magnitud. Una señal de confianza a contramano del comportamiento de los inversores bursátiles, que se desprenden de bonos y acciones a precios de remate.

Desde mayo, los depósitos a plazo fijo se recuperaron en 1000 millones, aunque también es verdad que con la profundización de la crisis también se elevó la dolarización. En la actualidad, de los 54.446 millones colocados a plazo, el 80 por ciento corresponde a depósitos en dólares. También debe tenerse en cuenta que, aun con la nueva disparada del riesgo país, a pesar del megacanje, y los temores que en el exterior despertó la creación de un dólar comercial, en los últimos 30 días las colocaciones aumentaron 40 millones en pesos y otros 115 millones en dólares.

En todo caso, el dato negativo surge del nuevo salto que describieron las tasas de interés. Especialmente las de los depósitos en pesos, lo que da muestras del nerviosismo del mercado en torno de una eventual devaluación. También en sintonía con la suba del riesgo país, las tasas en pesos aumentaron del 10 al 12 por ciento anual en los últimos 15 días. El salto fue aún mayor para las colocaciones a tres meses: subieron del 12 al 16 por ciento anual, según la encuesta del Banco Central entre las entidades financieras. En tanto, para las colocaciones dolarizadas la tendencia aparece más estable: las tasas pasivas crecieron apenas medio punto, del 8,0 al 8,5 por ciento anual en promedio.

Por ahora, este aumento de las tasas fue capaz de retener los depósitos a pesar del fuerte aumento en los rendimientos de los títulos públicos. No obstante, pese a que ostentan liquidez, los bancos les pondrán un costo muy alto a las Letes que pasado mañana licitará Economía. Tanto, que forzaron a Domingo Cavallo a achicar los plazos de la emisión. A menos que el ministro logre convencerlas de lo contrario, las entidades financieras le cobrarán no menos del 15 por ciento anual para refinanciar deuda a tres meses. Si esta tasa se convalidara, no quedaría mucho margen para cambiar la actual dinámica de la crisis en los mercados. En este contexto, hay que cruzar los dedos para que los depósitos sigan haciendo el aguante.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 29/06	Viernes 06/07	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,680	0,640	-5,9	-5,9	-25,9
SIDERAR	1,840	1,650	-10,3	-10,3	-35,9
SIDERCA	1,940	1,870	-3,6	-3,6	-4,1
BANCO FRANCES	8,300	7,520	-9,4	-9,4	16,4
GRUPO GALICIA	1,470	1,290	-12,2	-12,2	-11,2
INDUPA	0,340	0,329	-3,2	-3,2	-23,0
IRSA	1,630	1,460	-10,4	-10,4	-12,8
MOLINOS	1,400	1,320	-5,7	-5,7	-22,4
PEREZ COMPANC	1,350	1,290	-4,4	-4,4	-15,0
RENAULT	0,455	0,415	-8,8	-8,8	-15,9
TELECOM	3,090	2,730	-11,7	-11,7	-4,5
TGS	1,380	1,310	-5,1	-5,1	-3,1
TELEFONICA	13,000	11,900	-8,5	-8,5	-23,9
INDICE MERVAL	402,250	369,810	-8,1	-8,1	-14,0
INDICE GENERAL	13.745,970	12.931,890	-5,9	-5,9	-20,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 29/06	Viernes 06/07	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	136,000	136,000	0,0	0,0	2,6
BOCON I EN DOLARES	131,500	130,000	-1,1	-1,1	-2,7
BOCON II EN PESOS	113,500	113,000	-0,4	-0,4	4,9
BOCON II EN DOLARES	125,000	121,750	-2,6	-2,6	1,2
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	80,500	77,000	-4,3	-4,3	-14,3
SERIE 2027	74,900	70,000	-6,5	-6,5	-6,7
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	70,000	69,500	-0,7	-0,7	-8,6
PAR	64,875	62,750	-3,3	-3,3	-9,1
FRB	82,875	78,375	-5,4	-5,4	-13,6

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 29/6	VIERNES 06/07	VARIACION
1.025	1.131	106

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

		VIERNES 06/07 Plazo fijo 30 días	Plazo fijo 60 días	Caja de ahorro
BANCO GALICIA	U$S 10.000	5,00%	6,00%	2,70%
	U$S 50.000	6,25%	6,50%	
BANCO PIANO	U$S 10.000	7,00%	8,50%	2,90%
	U$S 50.000	8,00%	9,00%	
PROMEDIO BCRA		**7,70%**	**8,10%**	**2,70%**

Nota: Los bancos consultados variarán cada semana.

DEPOSITOS

	SALDOS AL 27/6 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 04/07 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	10.481	1.051	10.756	1.075
CAJA DE AHORRO	6.499	5.775	7.203	6.065
PLAZO FIJO	10.865	43.669	10.797	43.689
TOTAL $ + U$S	**78.340**		**79.585**	

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	370	-8,1	-14,0
BOVESPA (BRASIL)	13.907	-9,1	-26,5
DOW JONES (EEUU)	10.253	-2,4	-4,9
NASDAQ (EEUU)	2.004	-7,3	-18,9
IPC (MÉXICO)	6.716	-0,5	25,5
FTSE 100 (LONDRES)	5.479	-3,2	-16,9
CAC 40 (PARÍS)	4.999	-4,6	-23,1
IBEX (MADRID)	829	-4,1	-14,2
DAX (FRANCFORT)	5.862	-3,5	-16,9
NIKKEI (TOKIO)	12.306	-6,1	-18,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

■ El Banco **HSBC** emitirá la tarjeta de crédito **American Express**. Los socios podrán acceder a varios beneficios: asistencia en viajes, dinero en efectivo ante emergencias tanto en la Argentina como en el exterior, asistencia al viajero y seguros. El HSBC cuenta con 160 sucursales en el país.

■ El grupo **IRSA** vendió La Gallega Supermercados y otros inmuebles y terrenos que poseía en la ciudad de Rosario. La operación totalizó 1,42 millón de pesos.

Massó & Asociados S.A.

■ La consultora en comunicación institucional **Massó & Asociados** acordó una alianza estratégica con la empresa Latam Group, que se especializa en marketing, la edición de revistas y negocios en la Internet.

■ **Laboratorio Temis Lostaló** inauguró una planta de producción de drogas farmacéuticas, por la cual ingresó en la industria farmoquímica. La instalación de la planta demandó 1,4 millón de pesos y en ella se producirán 30 toneladas anuales de drogas. El 80 por ciento de esta producción se venderá en el exterior. Hasta ahora, Temis Lostaló sólo había incursionado en la industria farmacéutica.



■ **Pecom Energía** resultó adjudicataria del bloque exploratorio Tinaco, en Venezuela. Esta área es contigua al bloque San Carlos, del cual Pecom ya es propietaria y fue ésta la principal razón por la cual la compañía adquirió Tinaco.

■ Los directivos de la **Fundación Exportar** se reunieron con representantes de las cámaras y asociaciones de exportadores. Tras una exposición del director ejecutivo de la entidad, Luis María López del Carril, se realizó un debate entre los participantes. El objetivo: la estrategia que debe llevarse a cabo para promocionar los productos argentinos en el extranjero.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
JUNIO	-0,2
AGOSTO	0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	-0,2
NOVIEMBRE	-0,5
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
ULTIMOS 12 MESES:	**-0,2**

Fuente: INdEC

ME JUEGO

NOELIA LUCINI

analista de Capital Markets

Incertidumbre. La desvalorización de los títulos públicos, con la consecuente disparada del riesgo país, demuestra la gran incertidumbre que existe entre los financistas. De hecho, la curva de rendimientos de los bonos ha vuelto a invertirse: los títulos de plazo más corto rinden más que los de largo alcance. Esta característica, que es típica de los momentos de turbulencias, vuelve a dejar a la vista el temor de los inversores a que la Argentina caiga en cesación de pagos de la deuda. Algo que, por ahora, yo lo descarto. No hay que olvidar que el megacanje dejó cubiertas las necesidades financieras de gran parte de este año. Sin embargo, existe una gran preocupación entre los inversores internacionales. Lamentablemente, las últimas medidas de Domingo Cavallo no contribuyeron a mejorar el clima ya que la introducción del dólar comercial fue interpretada como un tipo de cambio múltiple, algo que no funciona en el mundo.

Perspectivas. Los inversores aguardan hechos y no promesas. Se espera que el Gobierno concrete un ajuste en el gasto público, explicando detalladamente dónde pasará la tijera. No hace falta despedir personal para concretar esa reducción. También deberían concretarse las reformas estructurales que el Ejecutivo prometió, como la reforma previsional y la reforma del Estado. Lo principal es que el plan sea creíble. Mientras tanto, la ola de rumores se desencadena por la incertidumbre sobre si la Argentina podrá pagar los servicios de la deuda.

Recomendación. Los pequeños ahorristas más conservadores deberían restringirse a los plazos fijos. Para los más arriesgados, recomiendo bonos, que muestran rendimientos muy interesantes.

MONEDAS

–Paridad con el dólar–

PESO COMERCIAL	1,0797
PESO FINANCIERO	1,0000
EURO	0,8470
REAL	2,4300

RESERVAS

SALDOS AL 04/07 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	21.194
TITULOS	1.625
TOTAL RESERVAS BCRA	22.819
VARIACION SEMANAL	336

Fuente: BCRA

FIAT, DE LA FAMILIA AGNELLI, QUIERE CONTROLAR LA ENERGIA

Batallas del capitalismo italiano

POR ALFREDO GRIECO Y BAVIO

Los Agnelli se aliaron a Electricité de France para extender su poder sobre Montedison, el imperio italiano de la agricultura y de la energía.

El capitalismo italiano ya nunca será el mismo. Y no sólo porque el hombre más rico del país, Silvio Berlusconi, volvió a formar gobierno y convertirse nuevamente en empresario-rey. Los Agnelli, la familia industrial más poderosa por su control de Fiat, se alió a Electricité de France (EdF) para extender su poder sobre Montedison, el imperio italiano de la agricultura pero sobre todo de la energía. Si el clan Agnelli puede ganar la batalla, no será fácil. Como las del renacimiento italiano, incluye traiciones, porque enfrentó a los Agnelli contra Mediobanca, un banco milanés que es también el más influyente del país, y hasta ahora un aliado de la automotriz turinesa.

La batalla comenzó apenas se supo que EdF había comprado el 20 por ciento de Montedison. Esto enfureció al gobierno italiano, que se apresuró a aprobar las leyes necesarias para procurar limitar el poder de adquisición y de decisión de la empresa francesa.

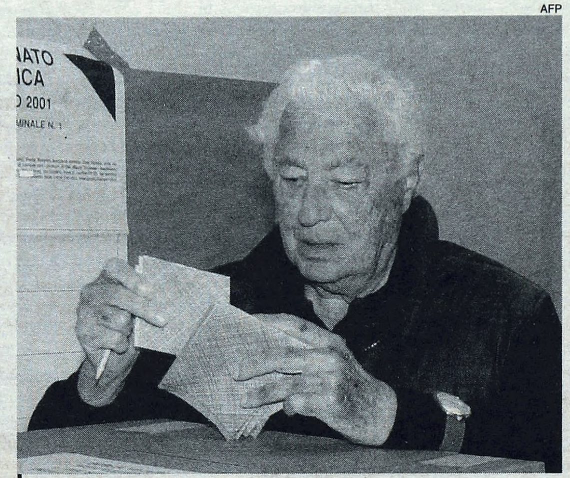
Fiat insiste en que la adquisición es sólo parte de una estrategia para explotar sus propias fuentes de energía, que son usadas fundamentalmente en sus fábricas. "La mejor manera de maximizar esos bienes es unirnos a un socio poderoso", explicó un vocero de Fiat al diario británico *The Guardian*. Agregó que, en sus operaciones de tecnología de la información, Fiat había establecido un convenio con IBM. Italenergia, como se llama el consorcio formado por Fiat, EdF y otros minoritarios, se propone revisar a fondo las operaciones de Montedison, que incluyen producción de azúcar y alimidón y algunas especialidades químicas. Pero nadie duda en que lo más importante en Montedison es Edison, dueña del mercado de energía.

> **Establishment:** La lucha por la compañía energética Montedison fracturó, acaso para siempre, al establishment bancario e industrial italiano.

Las ambiciones de EdF habían quedado al descubierto desde que compraron su parte en Montedison. La empresa quiere establecer una presencia firme en el mercado de energía italiano. Y esto en un momento en que el mercado francés de energía es particularmente impenetrable.

Tal vez la inquietud del gobierno italiano sea comprensible, cuando percibe que en el mercado nacional es mucho más fácil incidir.

AFP



Gianni Agnelli, patriarca de un clan que quiere ser más poderoso.

El consejo de administración de Montedison desestimó el miércoles la Oferta Pública de Adquisición presentada por Italenergia. Consideró que el precio propuesto, unos 5000 millones de euros, era inadecuado. Entre los motivos del rechazo obra la certeza de que Fiat y EdF están dispuestas a dividir, y dividirse, a Montedison, que perdería su unidad.

Todo invita a creer que todavía quedan batallas por librar. Ya parece, sin embargo, que una ruptura se produjo en el interior del establishment italiano.

el mundo

Soros. El financista y mecenas de origen húngaro George Soros propuso en Ginebra una nueva conferencia internacional capaz de complementar a la Organización Mundial de Comercio (OMC) en un nuevo marco multilateral de ayuda al desarrollo centrado en los "bienes públicos" frente a la "riqueza privada".

Rusia. Una misión del gobierno de EE.UU. viajará a Moscú, tras la cumbre del G-8 de Génova, para estudiar cómo ayudar al desarrollo económico de Rusia.

Estados Unidos. El desempleo continúa aumentando en Estados Unidos. En junio, la tasa de desocupación se ubicó 4,5 por ciento de la población activa, lo que implica un agravamiento en relación al 4 por ciento de los desempleados en el mismo mes del año pasado.

AGRO

DUDAS SOBRE EL ORIGEN DE LA CEPA

¿Argentina dejará de tener aftosa?

POR ALDO GARZÓN

Quizá la Argentina nunca estuvo, realmente, libre de aftosa. Es lo que plantea el Frente Agropecuario Nacional que dirige Horacio Delguy, entidad que, debido a su escaso número de socios, casi nunca figura en la agenda de los funcionarios cuando se invita a "los principales representantes del campo". Este puede ser un buen momento para comenzar a escuchar la opinión de esas minorías, como la del FAN, más que nada por el tipo de preguntas que se hacen: ¿es la cepa A24, supuestamente introducida desde el Paraguay, la causante de todos los brotes de aftosa que desde hace por lo menos un año se suceden en la Argentina? ¿O se trata de una sopa de virus aftósicos locales?

Las consecuencias de una respuesta afirmativa son completamente distintas para cada una de esas preguntas. Porque si es verdad la segunda alternativa, referida a la presencia de otras cepas –distintas a la A24–, entonces, como dice el FAN, "el país nunca fue libre de esta enfermedad".

Dicho de otro modo, la cadena de mentiras con respecto de la aftosa, que hasta ahora sólo reconoce como punto de partida la gestión de Antonio Berhongaray al frente de Agricultura, se extendería hacia atrás y salpicaría a los funcionarios menemistas que, en su momento, afirmaron haber liquidado el problema.

Uno de esos funcionarios, Bernardo Cané, repuesto actualmente en el cargo de presidente del Senasa, es el que, provisto como está de todos los medios técnicos necesarios, estaría en mejores condiciones para responder acerca del virus aftósico que específicamente está azotando la ganadería local. La crisis por la aftosa va más allá de la situación del ganado bovino. Afecta a otras exportaciones, como la de granos, debido a la sospecha de que el virus puede ser transportado por muy diversos medios. Entre éstos, se incluye, por supuesto, otros animales, particularmente ovinos, porcinos, ciervos o jabalíes, sobre cuyo control también subsisten dudas.

En cuanto a la ganadería en sí misma, este cuadro de mentiras y fracasos constituye un auténtico drama. No se sabe si tienen las características terminales que le asignó el presidente de la Sociedad Rural, Enrique Crotto, para quien inmovilizar la hacienda por 90 días es lo mismo que destruir la actividad ganadera. Lo más costoso, en todo caso, es reponerse de la mentira y de los pactos de silencio.

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Elías Salama

Nació en Villa Mercedes, provincia de San Luis. En 1949 comenzó a estudiar en la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA. Recibido de contador público en 1953, ingresó al Banco Central en 1954, en la Gerencia de Inspecciones de Cambio y de Política de Crédito. En 1958 fue designado auxiliar de docencia en el Instituto de Economía Bancaria. En el BCRA formó parte de la Comisión de Análisis Monetario, en la órbita de la Gerencia de Investigaciones Económicas, que producía estudios sobre la situación monetaria y proponía reformas metodológicas a la estadística económica o desarrollaba nuevos instrumentos. El grupo también leía, discutía o hacía seminarios en un Centro de Análisis Económico, creado en 1958 y orientado a elevar el nivel de formación de los altos funcionarios. Entre setiembre de 1961 y junio de 1963 estudió en la Universidad de Yale becado por la OEA. Allí enseñaban varios futuros premios Nobel: Tobin, Debreu, Koopmans. Al regresar, ganó un concurso como investigador del Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales de la UBA, entonces dirigido por el ingeniero Adolfo Canitrot. Allí investigó el principio de aceleración flexible. En setiembre de 1964, designado profesor del grupo de asignaturas de Teoría Económica, tomó un curso de Principios de Economía Política II. En 1966-67 volvió a Yale con una beca del Conicet. En 1968-70 enseñó Política Monetaria y Fiscal en la UBA. En 1968 fue designado protitular de Economía Monetaria en la UCA y desde 1969 en La Plata, como profesor titular de Economía. Al crearse el Centro de Estudios Monetarios y Bancarios del BCRA, Salama lo dirigió ocho años, entre 1969 y 1978. J. H. G. Olivera lo propuso en 1971 como profesor visitante de Dinero, Crédito y Bancos en la UBA, con estas palabras: "El profesor Salama es uno de los especialistas argentinos más destacados en teoría y política monetaria". Fue designado profesor de Política Monetaria y Fiscal en la UBA y de Dinero, Crédito y Bancos en la UNLP, en cuya revista *Económica*, la de más nivel del país, publicó trabajos. En el BCRA llegó en 1986 a gerente general, que ejerció hasta marzo de 1989. Desde 1970 participó en congresos de la AAEP. En los últimos años produjo trabajos sobre fenómenos monetarios del pasado. La AAEP lo había elegido para la comisión de notables que selecciona los trabajos para sus congresos. Falleció este 2 de julio.

POR ALFREDO ZAIAT

Crisis 1989-Crisis 2001

Tres años se cumplen de recesión y once meses de tener cerrado el acceso fluido al mercado internacional de crédito. Esa desoladora celebración notifica que la economía no deja de caer en un pozo que parece sin fondo y que bancos e inversores no brindan asistencia financiera porque están convencidos de que Argentina no podrá cumplir con su deuda. Con apenas describir los efectos devastadores de esos dos escollos económicos, quedarían ridiculizados todos aquellos que, por ignorancia o por intereses oscuros, sostienen que el problema hoy es político. Pese a Tinelli y a la poca seductora forma de ejercer el poder de Fernando de la Rúa, la raíz de la presente crisis es económica, que luego adquiere obviamente su dimensión política. El fracaso de las recetas tradicionales de política económica acompañada por pujas en el núcleo del poder económico pretende ser travestida en crisis política. Así sólo se favorece a la confusión.

El actual escenario económico es similar al vivido durante la hiperinflación del '89, asumiendo cada una de esas crisis expresiones con características propias, pero exponiendo ambas el agotamiento de una etapa de un modelo inaugurado en 1975-1976. Para facilitar el entendimiento se presenta aparte un cuadro-resumen:

Crisis 1989	Crisis 2001
Hiperinflación	Recesión
Saqueos	Piqueteros
Desocupación	Hiperdesocupación
Moratoria de la deuda	Default
Devaluación de la moneda	Riesgo país
Quiebra del Estado	Quiebra del Estado
Acreedores vs. Grupos	Dolarización vs. Devaluación
Renuncia de Sourrouille	Renuncia de Machinea
Inestabilidad política	Inestabilidad política

Cada una de esas manifestaciones detalladas en ese cuadro-resumen, que ponían y ponen a la sociedad ante la sensación del abismo, tienen sus particularidades, pero todas se reúnen en el denominador común de un final de ciclo. Falta en la actual crisis que el Banco Mundial y el Fondo Monetario tire de la alfombra roja de los pies de la Convertibilidad, del mismo modo que lo hicieron con los planes económicos del '89 ante la inminencia del derrumbe.

De todas esas variables vale detenerse en una, que puede iluminar un poco ante tanta oscuridad: la puja en el núcleo del poder económico. Grupos económicos locales, conglomerados extranjeros y bancos acreedores han empezado a divergir en sus intereses luego de una década de alianzas estratégicas, integradas para adueñarse del proceso de privatización de empresas públicas. En esta misma columna se escribió, el 19 de agosto de 1999, que "*Esa etapa concluyó. Y ya comenzó otra inaugurada formalmente por el titular del Grupo Techint, Roberto Rocca, el industrial más poderoso de Argentina, al plantear la devaluación como una alternativa que no puede descartarse. La experiencia histórica en Argentina indica que cuando se genera una fragmentación en la cúpula del poder empresario irrumpen conflictos económicos*".

Los grupos locales y la banca acreedora disputaban por los recursos del Estado durante los 80. Esa puja concluyó en la quiebra del Estado y en la híper del '89, a la que le sucedió la etapa inaugurada por Carlos Menem de apertura y privatización. Esta derivó en una alianza Grupos-Acreedores a la que se le sumó las operadoras internacionales de las compañías que se privatizaron. Terminado el negocio, cada una de las partes asumió su propia estrategia. Los grupos locales vendieron sus participaciones en las privatizadas con una ganancia financiera espectacular, además de desprenderse de muchas de sus empresas a multinacionales. Lo mismo hicieron los bancos acreedores. Y los operadores se quedaron con las privatizadas que, en mercados monopólicos, les brindan tasas de retorno muy superiores a las que consiguen en sus países de origen.

Esa separación abrió el debate al interior del poder económico de ¿cómo se sigue? Y el tipo de cambio pasó a ser central en esa discusión. A multinacionales y operadoras de privatizadas una devaluación les significaría una pérdida importante luego de las millonarias inversiones realizadas en activos fijos. Son, entonces, los principales impulsores de la dolarización para, de ese modo, anular el riesgo cambiario. Por lo contrario, los grupos locales han registrado un importante incremento de sus cuentas en dólares en el exterior luego de la venta de sus empresas, lo que una devaluación significaría una fuerte ganancia de capital.

Si se entiende esa dinámica, la crisis política y de autoridad presidencial viene después.

Con humor

Tengo en mis manos un librito de 111 páginas publicado por **Página/12**, titulado ***Constitución de la Nación Argentina Santa Fe-Paraná 1994***, cuya portada está ilustrada por caricaturas de Rep, lo cual me predispone a leerlo con humor. ¿Será un libro de chistes? ¿El título será una línea de ómnibus de larga distancia que sale de Constitución y va hasta Santa Fe y Paraná? Con ese espíritu, lo abro y leo que "a los pueblos indígenas" se les regulará "la entrega de tierras aptas y suficientes para el desarrollo humano". Sin duda, es un libro de chistes: ¿cómo harán para resucitar a los indígenas exterminados o desarraigados y entregarles tierras aptas?, ¿los resucitarán a todos o sólo a aquellos más dóciles o receptivos del mensaje civilizador? Sigo leyendo: "El Congreso no puede conceder facultades extraordinarias, por las que las fortunas de los argentinos queden a merced de persona alguna". Aquí la risa me hace doler la barriga, al pensar que o la realidad está equivocada o el libro es surrealista. Pero un poco más adelante se usa la expresión "sin comprometer a las generaciones futuras" y no me cierra el megacanje de deuda externa a treinta años. Ahí cerquita, otro párrafo me ayuda a entender: "Los partidos políticos son instituciones fundamentales del sistema". Ah, claro, no se habla de futuras generaciones de argentinos, sino de los partidos que gobiernen de aquí a treinta años. Pero ¿realmente ellos pagarán la deuda? Muy al comienzo, otras frases cierran mi percepción deque es un libro redactado en broma. Dice artículo 14bis, es decir, un artículo borracho reincidente. Pues quien, sino en curda, podría creer que en un país con trabajos basura, jornadas de explotación, salarios parecidos a limosnas, sueldos públicos congelados durante diez años, un PAMI manoseado por políticos, millones sin trabajo y gente echada de sus viviendas por deudas usurarias, se garantizan: "derecho al trabajo", "condiciones dignas de labor", "jornada limitada", "retribución justa", "participación en las ganancias de las empresas, con control de la producción y colaboración en la dirección", "protección contra el despido arbitrario", "El Estado otorgará los beneficios de la seguridad social, que tendrá el carácter de integral e irrenunciable", "jubilaciones y pensiones móviles", "protección integral de la familia", "acceso a una vivienda digna", etc. etc.

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

Hasta hace muy poco, uno telefoneaba periódicamente a los economistas (o mejor dicho, a algunos de ellos) con la expectativa de que le ofrecieran una lectura personal de la crisis y le revelaran la manera de superarla. Pero en las últimas semanas, la languidez desplazó a la curiosidad y la intuición de que ya no hay mucho por descubrir fue ahogando el impulso necesario para conseguir línea, marcar el número y esperar alguna respuesta reveladora.

La última vez en que la expectación pudo palparse en el aire ocurrió cuando Domingo Cavallo aterrizó de nuevo como salvatore. Para el 15 de junio, al lanzar el factor de empalme, el mago ya tenía la varita sin pilas. Pero el desinterés no atañe sólo al mediterráneo: los demás economistas también perdieron sex appeal. No interesa mayormente lo que puedan mostrar. Ya no ejercen la seducción de antaño: demasiados fracasos los devaluaron.

Ahora, cada vez que un equipo económico deja el gobierno, todos se dicen "éstos no vuelven más". Capillas enteras se quemaron en pocos meses, como los economistas del CEMA (Roque Fernández, etc.) o los de FADE (José Luis Machinea, etc.), o bastaron días, como sucedió con FIEL (Ricardo López Murphy, etc.).

Otros, todavía no escaldados porque sus ideas no fueron sometidas al test de la realidad, no evitaron sin embargo la erosión de todo el gremio.

La sensación es que ningún economista tiene nada importante que ofrecer, y aunque llegase a tenerlo, bastaría ponerlo a cargo para que la crisis lo fagocitara. Machinea buscó infructuosamente, a lo largo de 15 meses, la reactivación, y se fue para no hundirse en la cesación de pagos. A Cavallo el riesgo país se le burla en la cara y demuele su prestigio. Pero sus tribulaciones no desvían el interés hacia otros proveedores de programas. Todas sus opiniones son tomadas a beneficio de inventario. La impresión es que la crisis económica argentina les queda grande a todos.